03｜理财金字塔：如何建立稳固的投资理财结构？

2021-07-16 王喆

《程序员的个人财富课》 课程介绍 >

讲述：王喆
时长 16:24 大小 15.03M

你好，我是王喆。今天我们来聊一聊财富双塔中的另一个支柱“投资理财塔”。

如果说“个人发展塔”是我们财富的第一桶金，是产生现金流的基石，那么“投资理财塔”就是我们财富的“聚宝盆”和“放大器”。在我的观念中，**有两件事情是值得做一辈子的，一是在自己的专业方向上精益求精，二是持续提高自己投资理财的能力**。只有这样，我们才能让自己的家庭财富，以及它带来的幸福感最大化。

但是，在我和很多同行交流的过程中，我发现了一个问题：跟他们深厚的专业知识比起来，大部分人对于投资理财的认识往往是非常肤浅，甚至是错误的。那么这一讲，我就从顶层架构上谈一谈，如何**构建我们的投资理财塔，让它像金字塔一样安全稳固**。

找“砖块”：这个世界上到底有哪些投资标的？

想造一座金字塔，我们第一步要干什么？肯定是去找造塔的材料。在一座理财金字塔中，最基本的砖块就是一个个独立的“投资标的”。

这里出现了一个专业词汇“**标的**”，我们今后还会多次用到它。它指的就是**我们投资理财过程中的投资目标，**比如股市中一支具体的股票，房地产市场中的一套商品房。

接下来，我就从整体上给你介绍下所有的投资标的。你可能觉得会有很多，其实我们用四个类别就能概括所有具体的投资标的了。具体有这四大类：

固收类投资标的

股票类投资标的

实物类投资标的

新兴投资标的

固收类投资标的，指的是预期收益率固定，或者波动较小的投资标的。最典型的就是国债、企业债等各类债券。此外，还有一些保险、银行理财产品。它们的特点就是风险相对较小，收益率相对较低但稳定。

股票类投资标的，指的是 A 股、美股、港股等各大证券市场的股票。这是我们普通投资者讨论最多的投资标的，你身边应该也有不少人期望通过“炒股”来实现财富自由，它的特点你肯定也比较清楚了，就是波动大、收益高、风险高。

实物类投资标的，最典型的代表就是房产。买房是我们每个人都绕不开的话题，也是和家庭、人生密切相关的重大投资。所以，房产往往是对我们普通人来说最重要的实物类投资标的。广义来说，实物类投资标的还包括原油、铁矿石等大宗商品，以及黄金白银、艺术收藏等等。这一类投资标的，总体特点是投资金额较大，流动性较差。

最后一类是**新兴投资标的。**当前最典型的新兴投资标的就是数字货币。由于数字货币这个概念本身就源于技术圈，相关的区块链、GPU 挖矿等话题又是程序员们非常感兴趣的领域，所以数字货币的投资在程序员圈也非常火热。它的特点是未来不确定性强，收益和波动都极大。

这四大类投资标的还可以具体往下细分：每一类投资标的都有内部子类，每一个子类中又有很多具体的投资标的。这样，就可以组成一个从大类到小类，由高层级到低层级排列的**投资标的金字塔。**具体你可以看下图 1 的左半部分。

图 1 右半部分的金字塔，是与左半部分中各层级投资标的对应的投资方法，这就是我在前面一直提到的“**投资理财金字塔**”。

我们在对家庭资产进行配置时，往往就是遵循这种金字塔式的配置方法：

首先，在自己的理财观，也就是顶层投资逻辑的指导下，先做家庭资产的顶层配置，确定上述四大类投资标的的配置比例。

然后，根据对每类资产的了解程度，做资产项内部的进一步优化；

最后，落实到每一次具体的投资操作上。

这种自顶向下的投资方法，我把它称为“**层级迭代式投资法**”。

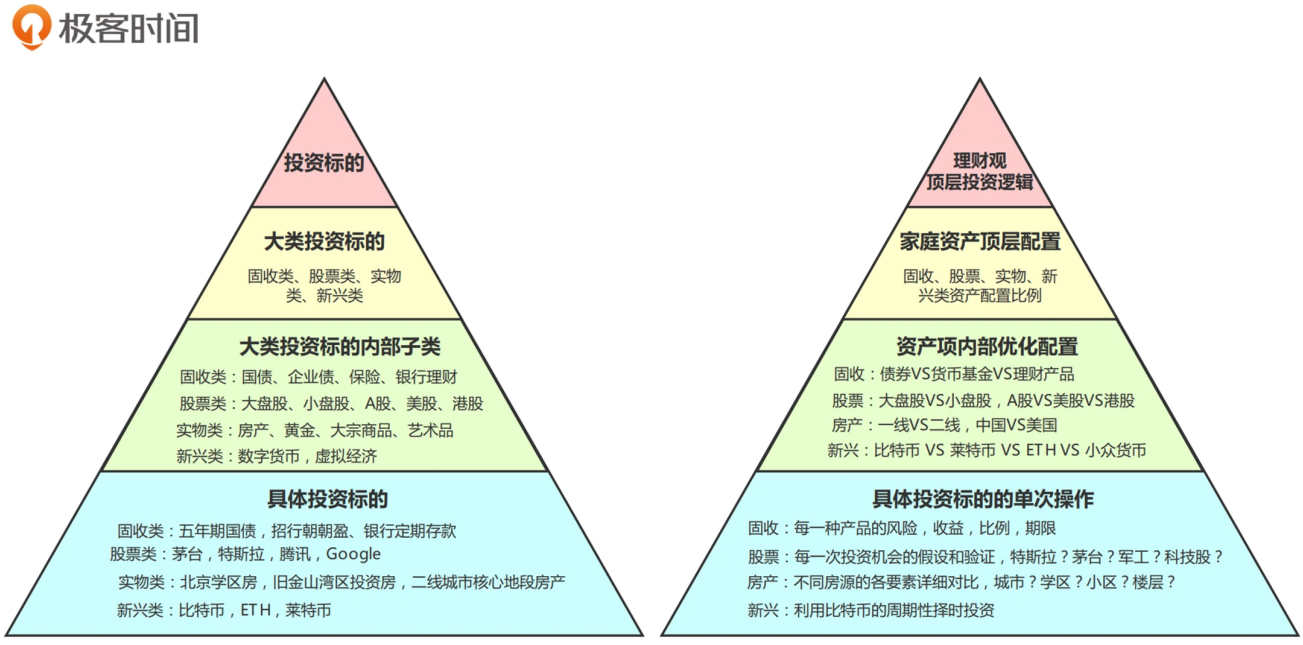

图1左 投资标的金字塔 图1右 投资理财金字塔

我需要了解所有的投资标的吗？

面对这样一座复杂的投资标的金字塔，你可能一时有点懵，因为看上去要掌握的东西实在是太多了。我们真的需要了解所有的投资标的吗？

其实是不用的。研究投资标的时，我们只要遵循这个原则就够了：要尽可能地熟悉全部四大类投资标的的特点，然后根据自己的兴趣和擅长的领域，有针对性地深入研究具体的投资标的。

这其实和我们程序员进行系统设计是一个道理：如果你想让你的系统性能很优秀，就要统筹设计系统中的各个模块。只要缺少了一个模块，就可能影响整个系统的稳定性和运行效率。但是，一个人不可能成为所有模块的专家，所以我们只要能在统筹全局的同时，深入一个或几个点，就足够了。

要熟悉四大类投资标的，听上去还是一个艰巨的任务，别害怕，只要使用下面三个方法，你就不难掌握各个大类标的的基本投资方法：

方法一：趁早开始。

我在第一讲中就提到过，要让自己的财富飞轮早点转起来，越早越好。熟悉各个投资标的也是一样，你熟悉得越早，就可以越早享受它带来的好处。

方法二：设置观察仓。

设置观察仓，就是指把少量的、无关痛痒的钱投入到你想要了解的投资标的上。这部分钱会自然而然地吸引你的注意力，让你去观察这个标的的风险和收益特性，在做到知己知彼后，你就可以再做进一步的投资。

这个方法我自己屡试不爽，既能快速熟悉不同标的的特点，又不用承受太大的投资损失。所以，我建议你在进入任何一个新的投资领域时，都先采用这个方法，快速学习的同时又不会伤筋动骨。

方法三：结合兴趣，有重点地学习。

这一点前面也提到了。我鼓励你去多了解各类投资标的的特性，并不是要你了解所有细分的投资标的，事实上也没有人可以做到这一点。你要做的，是结合自己的兴趣，进行有重

点的学习。

还是拿我自己的经历给大家举例子：我对固收类、股票类、实物类、新兴类这四大类投资标的都有研究，分别是从银行理财产品、科技股、买房和比特币入手的。在广度上，对大类投资标的有一个的正确的认知，同时对自己感兴趣的点有较深入的研究，这才是正确的学习方向。

在这里，我要再次强调一下全面了解四大类投资标的的重要性：这四大类投资标的，都有自己的宏观周期性规律。对我们普通投资者来说，利用这些宏观规律赚钱，远比钻进一个点，做非常狭窄的投资研究要简单。

这里可以总结一句我的投资心得：深度的钻研，应该在广度的 low hanging fruit 都已摘完的前提下进行。这一点，对平衡我们的时间投入和投资回报来说非常重要。

打地基：资产配置的经典组合

我相信所有接触过投资理财的同学都听过一句话，“鸡蛋不能放在一个篮子里”。这句话听上去简单，却是现代投资组合理论的核心思想。

现代投资组合理论是由诺贝尔经济学奖获得者马科维茨在 1952 年提出的，它的影响力一直持续至今。可以说，这个理论是我们构建一个稳健的资产配置体系的基石。

如果说不同类别的投资标的，是构成我们投资理财塔的材料，那现在我们已经收集了足够的“砖块”，可以运用合理的资产配置方式，给我们的“投资理财塔”打地基了。即使我们一点理财知识都不知道，只要把这个地基打好，就能获得非常理想的投资收益。

在这里，我就介绍一种财富管理行业中非常著名的资产配置方案，**永久组合**。

“永久组合”是 1973 年由美国专业投资人哈利·布朗提出的。顾名思义，他提出这个组合的初衷就是让投资人只要“永远”保持这个组合比例，就能获得不错的稳定收益。

这个组合非常简单，用一句话就能说清楚它的配置方案，即“25% 美国标普 500 指数基金，25% 的美国十年期国债指数基金，25% 的黄金指数基金，25% 货币基金”。

当然，中国市场的具体投资标的肯定是不同的，把这个方案套用到中国市场就是“25% 沪深 300 指数基金，25% 的五年期中国国债，25% 的黄金指数基金，25% 货币基金”。

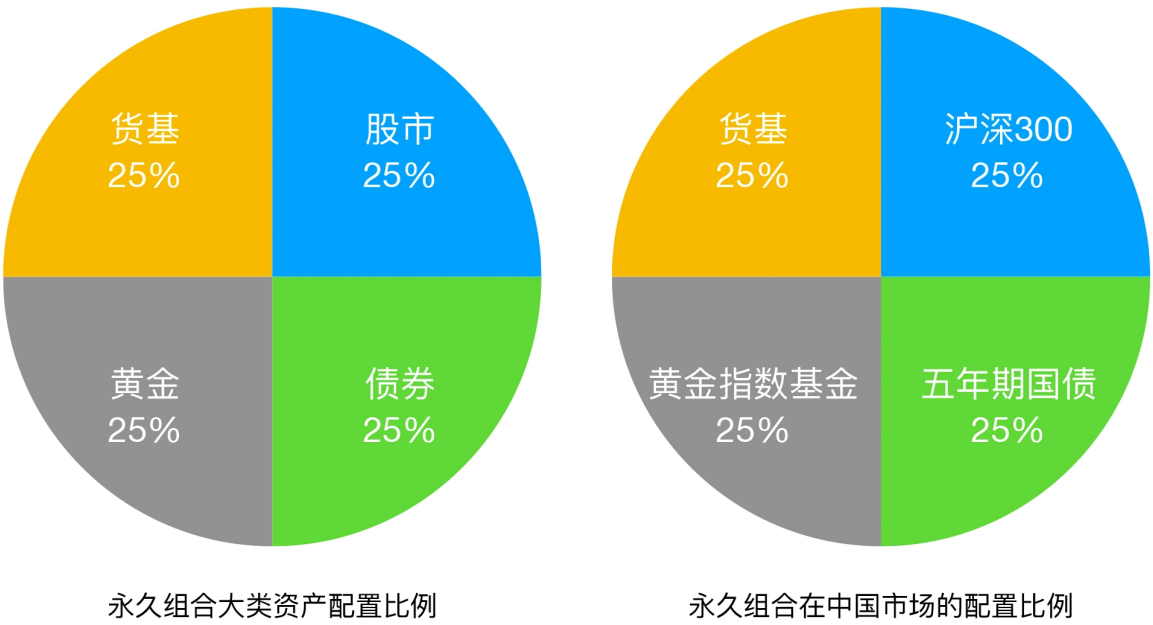

图2 永久组合和配置比例

显而易见，永久组合就是把你的财富一切四分，平均地投资到股市、债券、黄金和货基这四种资产类别上去。那么这个组合的收益是多少呢？我们看看下面的表格：

	60/40组合（中国）	60/40组合（美国）	永久组合（中国）	永久组合（美国）
年化收益率	6.70%	7.30%	6.80%	6.80%
最大回撤	-50.90%	-32.80%	-27.20%	-15.90%

表1 从2002年初-2020年末的永久组合收益率（60/40组合会在下一讲详细介绍，这里仅作对比）

你可以看到，从 2002 年初到 2020 年末，这将近 20 年中，只要你坚持使用永久组合，就算什么都不用改变，无论在中国还是美国，你都能获得 6.8% 的年化收益。

只要你稍微有一点理财经验，你就知道这个年化收益不仅远高于货币基金 3% 左右的年化收益，还远高于市面上任何一款银行理财产品的年化收益。更重要的是，永久组合在中美市场的最大回撤仅有 27.2% 和 15.9%，又远低于 A 股 50% 以上的最大回撤，风险小很多。

正因为这样，如果你是一个财富管理的新手，只要遵循这些经过时间充分验证的资产配置方案来配置你的财富，就可以获得稳定且可观的财富收益。

当然，资产配置的经典组合远不止永久组合一种。我会在下一讲中，邀请我们的投资顾问李腾，给你详细讲解**几种经典的投资组合方案**。

资产配置失衡，如何做到“资产再平衡”？

关于资产配置，我还想提醒你一件重要的事：**要时刻关注自己的资产配置是不是平衡。**

需要特别强调的是，这里的资产不仅限于我们的投资闲钱，还应该把自己的房产，甚至是包括父母、配偶在内的整个家庭的资产都考虑进来。如果这个大家庭的资产严重偏向某一单项资产，那么就存在资产配置失衡的问题，你的“投资理财塔”就是不稳固的。

举个例子来说，我是在 2017 年第一次系统性梳理自己整个大家庭的资产的。我发现了一个非常严重的问题：我们夫妻二人以及双方的父母组成的大家庭，家庭资产严重偏向房产，占比居然达到了 90% 以上。而且，由于中国人安土重迁的观念，这其实是中国家庭普遍存在的现象。

站在 2017 年这个时间点上，我们且不论房价未来会怎样，单就这个家庭的资产配置而言，房产的占比显然已经过高了。这样的严重失衡状态，可能会带来两个后果：

单一资产的风险敞口过大。房地产市场的波动将严重影响整个家庭的资产价值。

房产占用了过多的资金，这会导致我丧失其他领域的很多投资机会。我通俗地称其为 miss value。

既然意识到了问题，我们就要去解决，解决办法就是“**资产的再平衡**”，也就是把你的资产配置从失衡的状态纠正回来。

于是，我从 2017 年起，主要采取了两个措施：

首先，我把自己小家庭的收入，以及我父母的收入，全部配置到了股票类和固收类资产上去。在这个基础上，考虑到自己的风险偏好，我把自己的收入全部配置到了股票类资产上，父母的收入，则以 40% 和 60% 的比例配置到股票类和固收类资产中去。

其次，我直接进行了投资大类的置换。我对中国房地产的基本判断是，认为中国房地产市场将进入一个长期稳定，房价只可能出现小幅上升的阶段。于是，我在 2018 年卖掉了一套小的投资房，把还完房贷后的剩余资金以接近永久组合的比例投资到了其他投资大类中。

经过这一系列的调整，我整个大家庭的资产配置状态变得更加健康，抗风险能力也更强了。下面的图片，就显示了我从 2017 年到现在的资产再平衡过程。

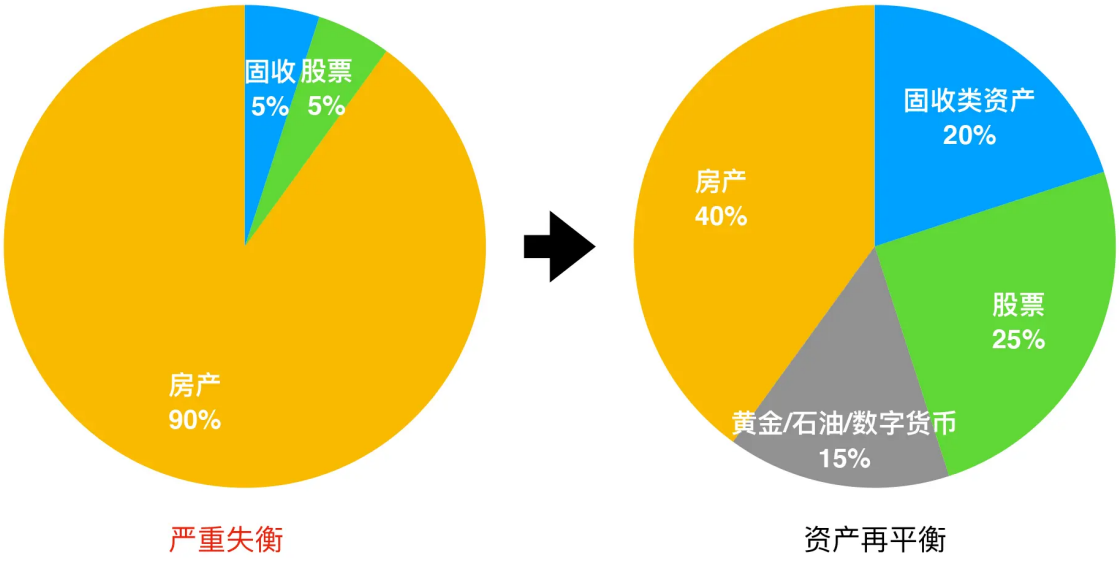

图3 从资产的严重失衡状态到资产的再平衡

诚然，我们每个人、每个家庭都有不同的资产配置状况，我的做法不可能适合所有的人。但问题的关键就在于，你是否有资产配置的概念，以及切实执行资产配置理念的行动力。

如果你从来没有认认真真地梳理过自己的家庭资产情况，那么你的“投资理财塔”一定是根基不稳、风雨飘摇的。所以，在总结这一讲之前，我要给你留一个小任务：

拿一张纸，或者打开一个文档，花半个小时的时间，列出你所有的家庭资产。然后，看看它们是不是有严重失衡的情况。如果有，想一想自己接下来应该怎么做。

小结

今天我详细介绍了财富双塔中的另一座塔，“投资理财塔”的搭建和管理方法。这一讲的关键点非常多，但却异常重要，我把最关键的五点列在了下面，你一定要再看一遍：

1. 所有的投资标的可以分为四大类：**固收类、股票类、实物类、新兴类。**
2. 要尽力了解所有的投资标的大类，**设置观察仓**就是很好的了解新标的的方法。
3. 在做资产配置时，要遵循**层级迭代式投资法**，自顶向下地规划你的投资行为。
4. 记住永久组合的投资比例：25% 股票，25% 债券，25% 黄金，25% 货基。
5. 要时刻关注自己的大类资产是否存在失衡的情况，如果有，就要制定切实的计划去进行**资产再平衡**。

思考题

1. 我之前和身边一些人交流的时候，发现他们有一个想法：进行资产配置只在资产规模较大的时候才有必要。关于这个问题，你是怎么想的呢？欢迎在评论区和我分享你的看法。
2. 我们在投资标的大类中没有提到基金，你觉得是为什么？或者说，你认为基金应该算作一大类投资标的吗？

以上就是这一讲的全部内容。学到这里，如果你有很多投资经验，我猜你可能会这么说：我觉得永久组合 6.8% 的收益率不算高啊，我炒股炒得好的话，可比这个收益率高多了。

我为这样的想法点赞，在投资收益上有更高的追求，肯定是更好的。别着急，我会在 05 讲解决这个问题，教你根据自己的优势去做主动投资，追求更高的收益。接下来的一讲，我会邀请李腾介绍几个**好操作**，**收益率又很稳健**的经典投资组合，我们下一讲见。

分享给需要的人，Ta订阅后你可得 20 元现金奖励

赞 11 提建议

© 版权归极客邦科技所有，未经许可不得传播售卖。 页面已增加防盗追踪，如有侵权极客邦将依法追究其法律责任。

下一篇 04 | 实战知识：有哪些收益稳健的经典资产配置组合？

精选留言 (14)

写留言

王世艺 置顶

2021-07-16

第一个问题 其实就是对钱的不重视，这种会陷入一个反向飞轮。越没钱越不去思考为啥导致没钱。钱少的时候可以先从最基本的记账，储蓄开始。而不是直接放弃学习理财。
第二个问题 基金其实也是那四大类，固收类债券基金，股票类 指数，行业基金。还有直接大类配置的混合基金。
最后在家庭资产平衡上我吃过亏，分享下。在家人投资理财知识薄弱的情况下，一定要...

展开

作者回复: 我非常喜欢这个评论，推荐其他同学参考。谢谢您的分享。

3 12

青苹果

2021-07-16

可是，现在的环境是年轻人为了在一线城市买房，首付，耗尽全部积蓄都不够，还需要父母拿出自己攒了几十年的钱。之后的月供都是30年，直到退休的，这种情况下，资产比例平衡简直就是水中花，镜中月呢，老师讲得很好，但我看到的却是时代的悲哀...因为这只对早几年买房的人才有效，老师觉得呢？

展开

作者回复: 干嘛动不动就在一线城市买房，还要耗尽父母所有积蓄，还要还30年。咱买远点，买小点，买破点不行吗？

我和我老婆第一个房子住郊区老破小，不也过的挺好，也慢慢好起来了？

都是天之骄子吗？随随便便就想要全国最好的资产。这个时代确实不好过，但自己的需求也不能不切实际。

说了让自己的财富飞轮转起来，随着时间都会变成更好的自己，而不是说为了先满足自己的野心，把未来30年都透支，把财富飞轮彻底卡死。如果你有这样的野心，那只能说明你想要的房子根本就不应该属于你。

8 24

阿伍特青年
2021-07-16

老师，我还有个问题，现在很多人都会去买彩票，每期都买，可能的想法就是不买就一点机会也没有，买了可能还有点机会。把买彩票也作为自己的资产定投。这种观点是不是比较极端呢？

作者回复: 彩票充其量属于一种娱乐手段，不是投资手段。

上过高中数学的人都应该会算期望吧。彩票的收益期望肯定是负的，中国的彩票一般是-60%左右。所以不具备任何投资属性。

1 4

ARong 神
2021-07-16

第一个问题：资产少的时候都无法合理分配，资产多了那就更困难了，这是一个学习的过程，不在于多少。
第二个问题：基金可以属于债券类和股票类，对应着的是债基和指数基金。

作者回复: 1、非常好的回答
2、基金的范围其实更宽，一般作为一种投资工具来使用，而不是资产大类。

4

进化菌 神
2021-07-16

曾经巴菲特说过一个原则“不投资不懂的东西”。
看完老师的这篇，忽然觉得有时候花点小钱去投不懂的东西，倒逼自己去学习也是很有必要。
如果非要等自己搞懂才碰，那真的可能要等到猴年马月了，毕竟在没有投资思维的世界里，搞懂似乎并没有那么必要~

作者回复: 巴菲特有专门的投研团队，散户怎么跟他类比。
散户如果一开始就不投不懂的东西，那就什么都别投了。

3

lesserror
2021-07-16

老师，文中表格中的：60/40组合（中国）、60/40组合（美国）中的60和40代表什么？是投资的比例吗？

作者回复: 赞你的认真态度，我们下一讲会详细讲解60/40组合

1

阿伍特青年
2021-07-16

第一个问题，我觉得资产中等就可以做资产配置了，不用等到资产很大的时候。但是资产太少，我感觉总有一个坑在等着要填，就不要考虑配置了。
第二个问题，基金是不是太稳定了，不会有好的收益，只能保证钱是不贬值的。

我有个问题，是老师的资产配置中没有讲到购买保险呢？

展开

作者回复: 保险属于固收类资产的一种

1

dbtiger
2021-07-16

思考题：
1.我认为通货膨胀永远是资产规模较小人群的屠刀，因为本金少的人消耗的是本金，而本钱大的人比如100万存银行吃利息的人消耗的只是利息，长期看两者财富差距更大。因此越没钱越要理财，钱生钱永远跑赢出卖劳动赚取价值；
2.基金就是多个股票的组合，我认为基金和股票算一个一大类投资标的。...

展开

作者回复: 关于基金，价值投资的观念都有些偏差，建议继续学习，看看课程结束时能不能有新的认识。

1

Geek_vincent_wang
2021-07-19

老师 听说保险的投资型是韭菜盘？不懂 可以说下你的理解吗

作者回复: 保险属于固收类的一种，具体情况要具体分析，个人不是非常建议买投资类保险产品。

1

Geek_vincent_wang
2021-07-19

1.我觉得应该随时做然后去调整
2.基金没玩过 不懂需要去研究下

Q
2021-07-18

思考题回答
1.我觉得很有必要的，进行资产配置有利于梳理目前的自己的财务状况，如果有负债赶紧还清负债（信用卡，花呗，借呗等；房贷的话另说了）。使自己有更加强抗风险性以及对财富的渴望。简单点说就是资产规模小的时候都不注意资产配置，资产规模大的时候就算想也比那些从资产规模小就开始的人起步晚了好多。...
展开

作者回复: 1. 讲的非常好
2. 参照其他的回复

iLeGeND
2021-07-16

基金收益太低
展开

2021-07-16

问题一：进行资产配置只在资产规模较大的时候才有必要

如果房产是自住，而且占比太大，不太可能卖掉或置换（比如户口学区之类的因素），不知道如何规避单一敞口风险风险？或许可以不再购置投资房产，或者将其他资产做合理配置，做尽可能地平衡。...
展开

作者回复: 问题1: 不太认同，资产配置的思想应该尽早去贯彻，只不过年轻的时候可以配置更多高风险资产。只有这样才能在资产规模大起来之后少走弯路。

自住房资产配置的问题思路很对，有自住房切占比过大后，不要再配置任何跟房产相关的资产，包括投资房，相关股票，基金等。十年之后，资产配置比例肯定会大幅改善。

二，基本认同。找时间再详细讲。

新的一页
2021-07-16

思考题1. 资产少的时候开始分配远比资产多的时候分配容易，风险更小，试错成本低，还能积累更多的经验；
思考题2. 基金应该都是股票和固收类组合的产品，股票占大头，我觉得应该算到股票类里面去。

作者回复: 1.完全赞同
2.基金的种类几乎覆盖了所有资产类别，应该是一个投资工具，不属于任何具体的资产类别。